

เอกสารรับฟังความคิดเห็น
เรื่อง
การกำหนดราคาเสนอซื้อหรือเสนอขาย treasury stock
บนกระดานหลัก

จัดทำโดย
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

เอกสารเผยแพร่เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2554
เพื่อรับฟังความคิดเห็นจากผู้มีส่วนเกี่ยวข้อง
โดยเปิดรับฟังความคิดเห็นถึงวันที่ 19 เมษายน 2554

ฝ่ายนโยบายกำกับตลาด
ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย

ส่วนที่ 1: บทนำ

การซื้อหุ้นคืน (treasury stock) เป็นเครื่องมือในการบริหารการเงินของบริษัทจดทะเบียนเมื่อบริษัทมีกำไรสะสมและสภาพคล่องทางการเงินสูง คือ มีเงินเพียงพอที่จะไปลงทุนในหุ้นบริษัทเอง เมื่อเห็นว่าหุ้นมีราคาต่ำเกินจริง นอกจากนี้ยังเป็นการปรับโครงสร้างทางการเงินของบริษัท และจะช่วยให้กำไรต่อหุ้น (earning per share: EPS) ของบริษัทสูงขึ้นจากการที่บริษัทมีจำนวนหุ้นลดลง วิธีการซื้อหุ้นคืนสามารถทำได้ 2 วิธี ได้แก่ การเสนอซื้อจากผู้ถือหุ้นเป็นการทั่วไป (General Offer : GO) หรือการซื้อคืนบนกระดานหลักของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลาดหลักทรัพย์ฯ)

เนื่องจากเกณฑ์การซื้อคืนบนกระดานหลักระบุให้บริษัทจดทะเบียนต้องกำหนดราคาเสนอซื้อไม่เกินกว่า 115% และราคาเสนอขายไม่ต่ำกว่า 85% ของราคาปิดเฉลี่ย 5 วันทำการก่อนหน้านั้น อันอาจมีข้อสงสัยว่าบริษัทจดทะเบียนจะส่งคำสั่งในลักษณะเป็นการขึ้นราคาหลักทรัพย์ของตนได้ ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงได้ทบทวนความเหมาะสมของการกำหนดราคาเสนอซื้อและเสนอขาย treasury stock เพื่อให้การซื้อหรือขายหุ้นคืนของบริษัทจดทะเบียนเป็นไปตามราคาตลาด ไม่มีลักษณะเป็นการขึ้นราคา ในขณะเดียวกันก็ให้บริษัทจดทะเบียนมีความยืดหยุ่นในการซื้อหรือขายหุ้นคืน

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จึงขอรับฟังความคิดเห็นจากผู้ที่เกี่ยวข้อง โปรดนำส่งข้อคิดเห็นต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ ภายในวันที่ 19 เมษายน 2554 โดยสอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่

คุณรัชชิน ยงกิตติกุล

โทรศัพท์ 0-2229-2194

E-mail: tatcharin@set.or.th

แฟกซ์ 0-2359-1008-11

หรือ 0-2654-5607-8

ส่วนที่ 2: การปรับปรุงข้อกำหนดที่เกี่ยวข้อง

หลักการ

กฎกระทรวง กำหนดหลักเกณฑ์และวิธีการว่าด้วยการซื้อหุ้นคืน การจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน และการตัดหุ้นที่ซื้อคืนของบริษัท พ.ศ. 2544 และประกาศคณะกรรมการตลาดหลักทรัพย์ฯ เรื่อง การเปิดเผยข้อมูล และการปฏิบัติการใดๆ ของบริษัทจดทะเบียน เมื่อบริษัทจดทะเบียนซื้อหุ้นของบริษัทคืน และจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน พ.ศ. 2544 กำหนดหลักการการซื้อหุ้นคืนไว้ดังนี้

1. บริษัทจดทะเบียนที่ต้องการจะซื้อหุ้นคืนต้องมีคุณสมบัติดังนี้
 - มีกำไรสะสม โดยการซื้อหุ้นคืนจะทำให้ไม่เกินวงเงินสะสม และบริษัทควรกันกำไรสะสมไว้เป็นเงินสำรองเท่ากับจำนวนเงินที่ได้จ่ายซื้อหุ้นคืน
 - มีสภาพคล่องส่วนเกิน โดยพิจารณาจากความสามารถในการชำระหนี้ภายใน 6 เดือนข้างหน้า
 - การซื้อหุ้นคืนจะไม่ทำให้สัดส่วนผู้ถือหุ้นรายย่อย (Free Float) ต่ำกว่าเกณฑ์ที่กำหนด
2. ขออนุมัติโครงการ treasury stock จากผู้ถือหุ้น ยกเว้นซื้อไม่เกิน 10% ของทุนชำระแล้ว และกำหนดไว้ในข้อบังคับบริษัท
3. มีการเปิดเผยโครงการต่อผู้ลงทุนล่วงหน้าไม่น้อยกว่า 14 วัน
4. ซื้อขายกับผู้ถือหุ้นอย่างเท่าเทียมโดยใช้วิธี General Offer หรือบน Main board ของตลาดหลักทรัพย์ฯ
5. ราคาเสนอซื้อและเสนอขาย treasury stock บนกระดานหลักจะต้องสอดคล้องกับราคาตลาดและไม่มีลักษณะขึ้นราคา
6. ข้อจำกัดในการซื้อหุ้นคืนหรือจำหน่ายหุ้นที่ซื้อคืน
 - ห้ามทำรายการ หากบริษัทอยู่ระหว่างการเปิดเผยข้อมูลสำคัญ เช่น ก่อนเผยแพร่งบการเงิน ก่อนการประกาศจ่ายปันผล หรือก่อนการประกาศเพิ่มทุน เป็นต้น
 - ห้ามทำรายการกับบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน ในกรณีซื้อหุ้นคืนบน Main Board
 - ห้ามทำรายการ หากอยู่ระหว่างการถูกทำ Takeover หรือมีข้อเท็จจริงที่ควรเชื่อว่าจะถูก Takeover

ข้อมูลการทำ Treasury Stock ในประเทศไทย

- นับแต่กฎหมายอนุญาตให้บริษัทมหาชนซื้อหุ้นคืน (treasury stock) ได้ในปี 2554 ถึงปัจจุบัน มีบริษัทจดทะเบียนประกาศโครงการ treasury stock ทั้งสิ้น 95 โครงการ โดยมีการซื้อคืนจริง 80 โครงการ (ซื้อผ่านตลาดหลักทรัพย์ 76 โครงการ) คิดเป็นมูลค่าการซื้อคืนรวม 16,064 ล้านบาท¹
- จาก 80 โครงการที่มีการซื้อคืนจริง บริษัทจดทะเบียนมีการขาย treasury stock คืน 26 โครงการ (ขายผ่านตลาดหลักทรัพย์ 23 โครงการ) คิดเป็นมูลค่าการขาย treasury stock รวม 3,637 ล้านบาท¹ และลดทุนจดทะเบียน 20 โครงการ ที่เหลืออยู่ระหว่างดำเนินการ

¹ ข้อมูล ณ วันที่ 17 มี.ค. 2554

- สถิติราคาเสนอซื้อและเสนอขาย treasury stock ของบริษัทจดทะเบียนสรุปได้ดังนี้

	ราคาเสนอซื้อ	ราคาเสนอขาย
$\Delta\%$ ของราคาปิดเฉลี่ย 5 วันทำการก่อนหน้า	(ข้อมูล 2 เม.ย. 52 – 1 มี.ค. 54 จำนวน 17 บ.)	(ข้อมูล 7 เม.ย. 48 – 10 มี.ค. 54 จำนวน 24 บ.)
$5\% \leq X$	91%	98%
$5\% < X \leq 10\%$	8%	2%
$10\% < X \leq 15\%$	1%	-

หมายเหตุ: คิดเป็น % ของจำนวนวันที่มีการซื้อหรือขาย Treasury Stock (แล้วแต่กรณี)

เกณฑ์การกำหนดราคาของตลาดหุ้นต่างประเทศ

	ราคาเสนอซื้อ	ราคาเสนอขาย
มาเลเซีย	ไม่เกิน 115% ของราคาปิดเฉลี่ย 5 วันทำการ	ไม่น้อยกว่าราคาปิดเฉลี่ย 5 วันทำการ
สิงคโปร์	ไม่เกิน 105% ของราคาปิดเฉลี่ย 5 วันทำการ	-
ฮ่องกง	ไม่เกินราคาปิดเฉลี่ย 5 วันทำการ	-
เกาหลี	ไม่เกินราคาตลาดสูงสุดของวันก่อนหน้าหรือ ราคาเสนอซื้อสูงสุด แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า	ไม่น้อยกว่าราคาตลาดต่ำสุดของวันก่อน หน้าหรือราคาเสนอขายที่ดีที่สุด แล้วแต่ ราคาใดจะต่ำกว่า

ข้อเสนอ

เพื่อให้การซื้อหรือขาย Treasury Stock ของบริษัทจดทะเบียนเป็นไปตามราคาตลาด ไม่มีลักษณะเป็นการชี้นำราคา ในขณะเดียวกันก็ให้บริษัทจดทะเบียนมีความยืดหยุ่นในการซื้อหรือขายหุ้นคืน ตลาดหลักทรัพย์ฯ ขอเสนอปรับกรอบราคาเสนอซื้อและเสนอขาย treasury stock ไม่เกินกว่า 105% (กรณีเสนอซื้อหุ้น) และไม่ต่ำกว่า 95% (กรณีเสนอขายหุ้น) ของราคาปิดของหุ้นดังกล่าวเฉลี่ย 5 วันทำการก่อนหน้า หรือ 1 ช่วงราคา (spread) แล้วแต่ราคาใดจะสูงกว่า